Елена СКУРИХИНА,
Дмитрий ТИТАРЕНКО

Настроились на лето

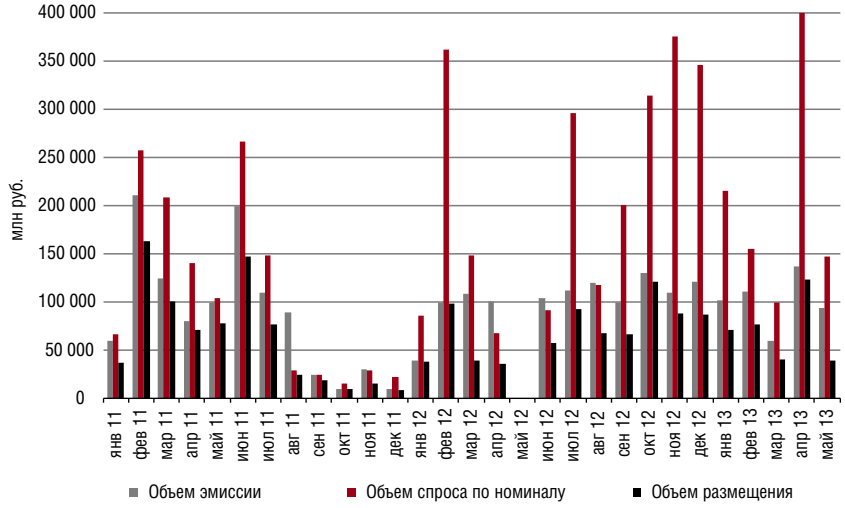
Под конец весны на рынках первичных размещений традиционно царило спокойствие. Редкие представители корпоратов, решившиеся на сделки, явно не скупились на доходности. Но в начале лета на рынках снова закипела работа и в первичном сегменте образовалась очередь. В июне эмитенты рассчитывают привлечь уже порядка 100 млрд руб.

С ПЕРЕМЕННЫМ УСПЕХОМ

Майские аукционы принесли министерству лишь 40 млрд руб. После длительного перерыва Минфин планировал выйти на рынок с новыми трехлетним и двадцатилетним выпусками ОФЗ серий 25082 и 26213. Однако накануне аукционов ведомство решило обойтись без экспериментов и предложило инвесторам уже хорошо известные пятилетние и десятилетние бумаги серий 25081 и 26211. В ходе апрельских аукционов эти выпуски были явно не обделены спросом инвесторов, особенно облигации с длинной дюрацией. Впрочем, и в этот раз длина пользовалась большой популярностью — спрос на бумаги с погашением в 2023 году превысил 113 млрд руб. при объеме предложения в 30 млрд руб. Трехкратная переподписка на пятилетние бумаги позволила также без особых помех разместить в полном объеме и ОФЗ 25081. Небольшая премия, заложенная в объявленные ориентиры по доходности, оказалась очень кстати — с начала месяца в сегменте госбумаг наблюдался рост доходностей на фоне спада интереса со стороны нерезидентов, да и неясность относительно дальнейшей политики ЦБ в отношении ключевых процентных ставок тоже не добавляла определенности.

Впечатляющие результаты аукционов повторить до конца месяца больше не удалось. Попытка доразместить оставшиеся шестилетние ОФЗ 26210 на аукционе неделю спустя закончилась провалом, и размещение было признано несостоявшимся. Усилившиеся продажи в сегменте к концу торгового дня привели к тому, что объявленный ведомством прайсинг оказался существенно ниже рынка. 29 мая Минфин вышел на рынок с ликвидной ОФЗ 25081, но и тут похвастаться снова было практически нечем. Негативные настроения на

Рисунок 1
Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2011–2013 гг.



Дата аукциона	Эмиссия	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Объем выручки, млн руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	Объявленные ориентиры по доходности, % годовых
15.05.2013	Россия, 26211	25.01.2023	30 000.00	113 479.37	29 156.98	30 779.80	103.187	103.2838	6.65	6.64	6.6–6.65
15.05.2013	Россия, 25081	31.01.2018	10 000.00	32 958.67	10 000.00	10 204.38	100.3316	100.3788	6.21	6.20	6.18–6.23
22.05.2013	Россия, 26210	11.12.2019	33 560.70	492.77							
29.05.2013	Россия, 25081	31.01.2018	20 000.00	933.88	933.88	949.57	99.7262	99.7773	6.36	6.35	6.31–6.36
Итого:			**93 561**	**147 865**	**40 091**	**41 934**					

Таблица 1
Результаты проведения аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в мае 2013 г.

рынке и последовавшие распродажи снова помешали реализации планов, и объем размещения не дотянул и до 1 млрд руб.

Согласно опубликованному графику аукционов на второй квартал, запланированный объем размещения составляет 300 млрд руб., из которых в апреле-мае было продано 164 млрд руб. В июне ведомство появится на рынке также трижды. При этом, несмотря на отсутствие в графике аукционов бумаг с двадцатилетним сроком до погашения, отказываться от этой идеи министерство явно не намерено. Велика вероятность, что в июне инвесторы все же увидят обещанные новые выпуски. Как следует из сообщения Минфина, «размещение ОФЗ выпуска 26213 со сроком до погашения 20 лет на аукционах во втором квартале 2013 года будет осуществляться в пределах указанного совокупного объема предложения ОФЗ за счет сокращения объемов предложения других долгосрочных ОФЗ».

ДОЖДАЛИСЬ!

Сегмент регионального долга в мае в гордом одиночестве представляла Волгоградская область. Один из крупнейших регионов Южного федерального округа разместил облигации объемом 5 млрд руб. с дюрацией около трех лет. Ориентир по купону составлял 8.08–8.46% годовых. В ходе конкурса ставка первого купона была определена на уровне 8.27% годовых. Всего было подано 84 заявки инвесторов, спрос превысил 7 млрд руб. В настоящий момент в обращении у региона находятся еще три выпуска облигаций.

В начале июня на рынок вышла Республика Чувашия. 7 июня регион провел открытый аукцион по определению цены. Объем эмиссии составил 1.5 млрд руб., в ходе маркетинга ориентир по доходности составлял 7.98–8.32% годовых.

Долгожданный выход столицы на рынок все же состоялся. 5 июня Москва предложила на аукционе облигации серии 67 на сумму 20 млрд руб. Последний раз город появлялся на рынке долга лишь в 2010 году. «Мы смотрим на котировки трехлетних ОФЗ и будем размещать облигации с традиционным спредом, ориентируемся на доходность 7% годовых», — прокомментировал Cbonds заместитель руководителя департамента Москвы Александр Коваленко.

Кемеровская область может выпустить облигации для привлечения средств под инвестпроекты. Речь идет о продолжении строительства скоростной автомагистрали Кемерово — Ленинск-Кузнецкий. Об этом в конце мая на заседании коллегии

Таблица 2
Итоги размещения облигационных выпусков в мае 2013 г.

№	Эмиссия	Дата окончания размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена) /дох-ть)	Модифицированная дюрация
1	Верхнебаканский цементный завод, 01	14.05.2013	5 000	3 600	04.05.2021 (11.05.2018)	БК «РЕГИОН»	13 / 13.65	3.30
2	ФК «ОТКРЫТИЕ», 05	14.05.2013	5 000	5 000	08.05.2018	Банк «ОТКРЫТИЕ»	12.0 / 12.55	3.40
3	DOMO, БО-01	15.05.2013	1 500	1 500	11.05.2016 (21.05.2014)	Татфондбанк	14 / 14.49	0.84
4	DOMO, БО-02	15.05.2013	1 000	1 000	11.05.2016 (21.05.2014)	Татфондбанк	14 / 14.49	0.84
5	«Наука–Связь» (ОАО), 01	16.05.2013	400	400	10.05.2018 (21.05.2014)	ИК «Проспект»	14 / 14,75	0.83
6	Волгоградская область, 35003	21.05.2013	5 000	5 000	14.06.2018	РОСБАНК	8.27 / 8.21	2.82
7	ВТБ 24 (ЗАО), 4-ИП, класс А	23.05.2013	4 000	4 000	01.09.2044	«ВЭБ Капитал»	9 / 9.31	
8	ВТБ 24 (ЗАО), 4-ИП, класс Б	23.05.2013	2 000	2 000	01.09.2044	«ВЭБ Капитал»	3 / 3.03	
9	Абсолют Банк, БО-03	28.05.2013	5 000	5 000	28.05.2018 (02.12.2014)	РОСБАНК	9.25 / 9.46	1.31
10	ТКС Банк, БО-12	28.05.2013	3 000	3 000	24.05.2016 (28.11.2014)	НОМОС-БАНК, Банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк, Sberbank CIB	10.25 / 10.51	1.50
Итого				**30 500**				
Муниципальный сектор				**5 000**				
Корпоративный сектор				**25 500**				
в том числе банки и финансовые институты				**19 000**				

В МАЕ ДЛИНА ПОЛЬЗОВАЛАСЬ БОЛЬШОЙ ПОПУЛЯРНОСТЬЮ — СПРОС НА ОФЗ С ПОГАШЕНИЕМ В 2023 ГОДУ ПРЕВЫСИЛ 113 МЛРД РУБ. ПРИ ОБЪЕМЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ В 30 МЛРД РУБ.

обладминистрации сообщил заместитель губернатора — начальник главного финансового управления области Сергей Ващенко. «Привлекать средства на покрытие дефицита с целью обеспечения текущей деятельности 3.5 тыс. организаций бюджетной сферы, с нашей точки зрения, не представлялось разумным или эффективным. А вот для реализации инвестиционного проекта, коим, безусловно, является наша «стройка века» — ключевая дорога первой технической категории, сегодня как раз настал подходящий момент», — сказал он.

1 июля планирует определиться с организатором Белгородская область. Регион предложит к размещению облигации объемом 3.5 млрд руб. Заявки на участие в конкурсе принимаются до 24 июня. Оренбургская и Костромская области в конце мая уже определились с партнером по сделке. Организатором выпусков выступит банк «ОТКРЫТИЕ». Как сообщил Cbonds представитель банка, цена контракта составляла 0.01 руб.

Позитивная новость для сегмента муниципального долга вышла под конец месяца. Международный расчетный депозитарий Clearstream начнет с 31 мая расчеты по сделкам с российскими региональными и муниципальными облигациями через Национальный расчетный депозитарий (НРД), говорится в сообщении Clearstream. Следующими этапами продвижения Clearstream на российском рынке станут расчеты по операциям с корпоративными облигациями, затем — с акциями, как только позволит законодательство. В ближайшее время запустить расчеты с муниципальными бумагами планирует и Euroclear.

КТО БОЛЬШЕ?

В последний весенний месяц большинство корпораций сделали выбор в пользу отдыха, а те, кто все же решил появиться на рынке, сумели порадовать инвесторов двузначными доходностями. Одним из самых щедрых предложений этого месяца оказались два выпуска биржевых облигаций ОАО «DOMO». Эмитент разместил облигации общим объемом 2.5 млрд руб. с доходностью к годичной оферте на уровне 14.5% годовых. Чуть меньшую доходность предложил Верхнебаканский цементный завод. Дебютное предложение облигаций составило 5 млрд руб. По итогам букбилдинга ставка первого купона была зафиксирована на уровне 13% годовых, что соответствует доходности 13.65% годовых к пятилетней оферте.

Из представителей банков на рынок вышли ТКС Банк, ФК «ОТКРЫТИЕ», Абсолют Банк и ВТБ 24. Спрос на долги ТКС Банка превысил 5 млрд руб., в итоге размещение состоялось со ставкой купона на уровне нижней границы предварительно объявленного прайсинга. По нижней границе ориентира разместила облигации и ФК «ОТКРЫТИЕ» — доходность к погашению по итогам сделки составила 12.55% годовых. Стараниями РОСБАНКа выпуск биржевых облигаций Абсолют Банка пользовался популярностью у инвесторов. Размещение состоялось с переподпиской и ставкой купона 9.25% годовых.

Судя по планируемым и зарегистрированным выпускам, лето этого года будет на редкость жарким. В последних числах мая Внешэкономбанк зарегистрировал 15 выпусков рублевых биржевых облигаций на 340 млрд руб. и два долларовых выпуска на $1.25 млрд. Прошли процедуру регистрации и долги РЖД — эмитент планирует крупную облигационную программу на 300 млрд руб. Напомним, что речь идет об инфраструктурных бондах. «Металлоинвест» планирует размещать облигации на сумму 100 млрд руб. Задумывается о выходе на рынок и «Мегафон». В мае эмитент принял решение о размещении биржевых облигаций на сумму 60 млрд руб. МОЭСК также приняла решение о выпуске десятилетних биржевых облигаций на 50 млрд руб. «ЮТэйр» планирует выйти на рынок до конца этого года с облигациями на $300 млн. Как сообщил журналистам «Прайма» генеральный директор компании Андрей Мартиросов, средства планируется направить частично на контракты, частично на реструктуризацию долга. Выпуски уже зарегистрированы, сейчас компания ждет получения рейтинга.

Таблица 3
Принятые в мае 2013 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения
«Мегафон», БО-01–БО-05	60 000	10 лет
МОЭСК, БО-04–БО-10	50 000	10 лет
«МРСК Центра», БО-02–БО-06	25 000	10 лет
ЛОКО-Банк, БО-05–БО-09	19 000	5 лет
Московский Кредитный Банк, БО-06–БО-09	18 000	5 лет
Русфинанс Банк, 12 – 15	16 000	5 лет
АК БАРС Банк, БО-03–БО-05	13 000	3 года
Пробизнесбанк, БО-01–БО-04	12 000	5 лет
«Домашние Деньги», БО-01–БО-03	6 500	3 года
МежТопЭнергоБанк, 01	1 500	3 года
Финпромбанк, 01	1 500	5 лет
Банк «Держава», БО-01	1 000	10 лет
Итого:	**223 500**	

* Указан суммарный объем выпусков

ОДНИМ ИЗ САМЫХ ЩЕДРЫХ ПРЕДЛОЖЕНИЙ ЭТОГО МЕСЯЦА ОКАЗАЛИСЬ ДВА ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ОАО «DOMO» С ДОХОДНОСТЬЮ К ГОДИЧНОЙ ОФЕРТЕ НА УРОВНЕ 14.5% ГОДОВЫХ

Пайплайн на начало лета составляет уже порядка 100 млрд руб. Среди кандидатов на спрос — ОАО «РЖД», которое планирует разместить дебютный выпуск инфраструктурных облигации на 25 млрд руб. По словам заместителя начальника департамента корпоративных финансов Павла Ильичева, выпуск будет размещаться с доходностью «инфляция + 1%». Планируется, что бумаги выкупит ВЭБ. «Роснефть» рассчитывает занять 40 млрд руб. в виде трех выпусков классических облигаций. Впервые появятся на рынке такие эмитенты, как «Мордовцемент», «МБА-Москва». «Альфа Укрфинанс» также запланировала выйти на рынок в июне.

Тем временем ФСФР готовит изменения в положение о раскрытии информации эмитентами. Об этом в конце мая на конференции «Инвестиции в России» сообщил агентству «Прайм» заместитель начальника управления эмиссионных ценных бумаг ФСФР Павел Филимошин. Проектом приказа уточняются особенности, связанные с раскрытием информации о выпуске ценных бумаг в ходе осуществления эмиссии ценных бумаг. Планируется исключить требования о раскрытии информации о принятии решения о размещении ценных бумаг и об утверждении решения о выпуске ценных бумаг, а также требование о подписании проспекта ценных бумаг аудитором и оценщиком.

Московская биржа в конце мая сообщила об интересном нововведении. С 21 мая в высший котировальный список А первого уровня Московской биржи включен новый для российского финансового рынка инструмент — ипотечные сертификаты участия с ипотечным покрытием — «ИСУ-1» под управлением ЗАО «Управляющая компания ГФТ КАПИТАЛ». Они предназначены для широкого круга инвесторов и позволяют получать регулярный доход от платежей заемщиков банка по кредитным ипотечным договорам.

Важной новостью поделился и Банк России. Совет директоров установил перечень зарубежных бирж, в чьи котировальные списки (по крайней мере одной из них) должны входить выпущенные за пределами России облигации нерезидентов, включаемые в Ломбардный список ЦБ. Об этом сообщил департамент внешних и общественных связей регулятора. В перечень вошли шесть бирж: Берлинская фондовая биржа, Франкфуртская фондовая биржа, Ирландская фондовая биржа, Лондонская фондовая биржа, Люксембургская фондовая биржа, Швейцарская биржа. В соответствии с указанием ЦБ № 2861-У, Банк России включает в Ломбардный список долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юрлицами-нерезидентами за пределами РФ, только при условии, что эти бумаги включены в котировальный лист по крайней мере одной из определенных ЦБ бирж.

Таблица 4
Зарегистрированные в мае 2013 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения	Организаторы
Внешэкономбанк, БО–01–БО–15	340 000	3–15 лет	
Внешэкономбанк, БО–16в–БО–17в	$1 250	3 года	
РЖД, БО–09 – БО–20	300 000	15 лет, 20 лет, 25 лет, 30 лет	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, ТрансКредитБанк, Газпромбанк
«Металлоинвест», БО–01 – БО–14	100 000	10 лет	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Райффайзенбанк, РОСБАНК, ЮниКредит Банк
РОСБАНК, А7 – А9	25 000	10 лет	РОСБАНК
Абсолют Банк, БО–03 – БО–06	20 000	28.05.2018, 5 лет	РОСБАНК
АИЖК, 28 – 30	15 000	погашение — 15.01.2029, 15.10.2030,15.10.2030	
«МРСК Центра и Приволжья», БО–02–БО–04	15 000	10 лет	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Газпромбанк, «ВЭБ Капитал», Райффайзенбанк, РОСБАНК, «УРАЛСИБ Кэпитал», банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк, Альфа–Банк, Связь–Банк
НПК «Уралвагонзавод», БО–01–БО–05	15 000	7 лет	
«МРСК Урала», БО–02–БО–05	15 000	10 лет	
КБ «Центр–инвест», БО–07–БО–11	12 000	5 лет	
ЕПК, 03–04	8 000	5 лет	Промсвязьбанк, Sberbank CIB
«Ипотечный агент ХМБ–1», А–Б	6 513	погашение — 25.08.2045	«ВЭБ Капитал»
ВТБ 24 (ЗАО) 4–ИП, А–Б	6 000	Погашение — 01.09.2044	«ВЭБ Капитал»
«ДельтаКредит», 12–ИП	5 000	5 лет	РОСБАНК
ИА «Райффайзен 01», А–Б	5 000	Погашение — 20.06.2040	Райффайзенбанк
«Обувьрус», БО–01–БО–03	5 000	3 года	
Внешпромбанк, БО–03	3 000	5 лет	
«Каркаде», БО–01	1 500	3 года	Связь–Банк
ГК «ЭФЭСк», 01	1 000	3 года	
Итого:	**937 499**		

* Указан суммарный объем зарегистрированных выпусков

Размещения облигаций в мае 2013 года

ВЕРХНЕБАКАНСКИЙ ЦЕМЕНТНЫЙ ЗАВОД, 01

Размещение: 14.05.2013

Объем: 5 млрд руб.

Размещенный объем: 3.6 млрд руб.

Погашение: 04.05.2021

Оферта: 11.05.2018

Ставка купона: 1–20–й купоны — 13% годовых

Доходность: 13.65%

Организатор: БК «РЕГИОН»

Регион: Краснодарский край

Сектор: промышленность строительных материалов

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 12.25–12.75% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксировано 14 сделок.

ФК «ОТКРЫТИЕ», 05

Размещение: 14.05.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 08.05.2018

Ставка купона: 1–20–й купоны — 12% годовых

Доходность: 12.55%

Организатор: банк «ОТКРЫТИЕ»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 12–12.5% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксирована 41 сделка.

DOMO, БО-01, БО-02

Размещение: 15.05.2013

Объем: 1.5 млрд руб. (серия БО–01), 1 млрд руб. (серия БО–02)

Погашение: 11.05.2016

Оферта: 21.05.2014

Ставка купона: 1–2–й купоны — 14% годовых

Доходность: 14.49%

Организатор: Татфондбанк

Регион: Татарстан

Сектор: торговля

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ с облигациями каждого выпуска зафиксировано по 4 сделки.

«НАУКА–СВЯЗЬ», 01

Размещение: 16.05.2013

Объем: 400 млн руб.

Погашение: 10.05.2018

Оферта: 21.05.2014

Ставка купона: 1–4–й купоны — 14% годовых

Доходность: 14.75%

Организатор: ИК «Проспект»

Регион: Москва

Сектор: связь и телекоммуникации

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ зафиксировано 3 сделки.

ВОЛГОГРАДСКАЯ ОБЛАСТЬ, 35003 (АМОРТ.)

Размещение: 21.05.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 14.06.2018

Амортизация: 19.07.2014, 18.07.2015, 14.01.2017, 15.07.2017, 14.10.2017, 13.01.2018, 14.06.2018 — по 10%, 16.07.2016, 16.07.2016 — по 15%

Ставка купона: 1–4–й купоны — 8.27% годовых, 9–12–й купоны — 7.7% годовых, 13–16–й купоны — 7.52% годовых, 17–20–й купоны — 7.27% годовых

Доходность: 8.21%

Рейтинг эмитента: BB– (межд., Fitch)

Организатор: РОСБАНК

Аукцион по ставке первого купона. Ориентир по купону составлял 8.08–8.46% годовых (доходность к погашению — 8–8,4%). Было подано 84 заявки инвесторов, спрос составил более 7.2 млрд руб. Основной спрос инвесторов сконцентрировался в диапазоне эффективной доходности на уровне 8–8.25% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксировано 60 сделок.

ВТБ 24 (ЗАО), 4-ИП, А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 23.05.2013

Объем: 4 млрд руб. (класс А), 2 млрд руб. (класс Б)

Погашение: 01.09.2044

Амортизация: 1–го числа каждого месяца марта, июня, сентября и декабря каждого года

Ставка купона: 1–125–й купоны — 9% годовых (класс А), 1–125–й купоны — 3% годовых

Доходность: 9.41% (класс А)

Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB (межд., Fitch)

Организатор: «ВЭБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

В день размещения на ММВБ с облигациями каждого выпуска была зафиксирована 1 сделка.

АБСОЛЮТ БАНК, БО-03

Размещение: 28.05.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 28.05.2018

Оферта: 02.12.2014

Ставка купона: 1–3–й купоны — 9.25% годовых

Доходность: 9.46%

Рейтинг эмитента: Ba3 (межд., Moody's), BB+ (межд., Fitch)

Организатор: РОСБАНК

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.25–9.5% годовых (доходность к оферте — 9.46–9.72% годовых), затем был снижен до 9.2–9.3% годовых. Спрос составил более 6.19 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 98 сделок.

ТКС БАНК, БО-12

Размещение: 28.05.2013

Объем: 3 млрд руб.

Погашение: 24.05.2016

Оферта: 28.11.2014

Ставка купона: 1–3–й купоны — 10.25% годовых

Доходность: 10.51%

Рейтинг эмитента: B2 (межд., Moody's), B+ (межд., Fitch)

Организаторы: НОМОС–БАНК, банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк, Sberbank CIB

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 10.25–10.75% годовых, затем был снижен до 10–10.25% годовых. Было подано 58 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 10% до 10.5% годовых, спрос составил более 5.1 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 98 сделок.

Книга: соандеррайтеры: «Коммерц Инвестментс», Первобанк.

РЕКЛАМА. ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК». ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ ЦБ РФ № 1942.

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

- Организация облигационных займов для корпоративных клиентов и банков
- Организация синдицированных кредитов для корпоративных клиентов и банков
- Сделки с акционерным капиталом / слияния и поглощения

www.globexbank.ru

ГЛОБЭКС
банк решений